

**ANALISIS *MULTIVARIATE* PENGARUH ARUS KAS
DARI AKTIVITAS OPERASI, INVESTASI
DAN PENDANAAN TERHADAP HARGA PASAR SAHAM
PADA INDUSTRI *FOOD AND BEVERAGE*
YANG *GO PUBLIC* DI PT. BES**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
JURUSAN AKUNTANSI**



DIAJUKAN OLEH

ARIES ZETNI HYDAYATI

No. Pokok : 049822304-E

KEPADA

FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2001


SKRIPSI

**ANALISA *MULTIVARIATE* PENGARUH ARUS KAS
DARI AKTIVITAS OPERASI, INVESTASI
DAN PENDANAAN TERHADAP HARGA PASAR SAHAM
PADA INDUSTRI *FOOD AND BEVERAGE*
YANG *GO PUBLIC* DI PT. BES**

DIAJUKAN OLEH
ARIES ZETNI HYDAYATI
No. Pokok : 049822304 – E

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

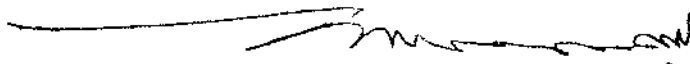
DOSEN PEMBIMBING,



Drs. MOHAMMAD SUYUNUS, MAFIS, Ak.
NIP. 131287542

Tanggal 13-07-2001
.....

KETUA PROGRAM STUDI,



Dr. ARSONO LAKSMANA, SE, Ak.
NIP. 130783542

Tanggal 16-07-2001
.....

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilaksanakan untuk membuktikan beberapa analisa yang menyatakan bahwa arus kas merupakan ukuran yang tepat untuk menentukan harga pasar saham. Hal ini didasarkan pada alasan bahwa arus kas merupakan bagian yang penting dalam perusahaan. Karena tanpa adanya arus kas maka kelangsungan hidup perusahaan akan tersendat-sendat. Selain itu informasi laba akuntansi sering diragukan akurasinya dan obyektifitasnya karena komponen akrualnya.

Dalam penelitian ini akan diketahui secara empiris pengaruh antara arus kas aktivitas operasi, investasi dan pendanaan terhadap harga pasar saham, khususnya untuk perusahaan *food and beverage* yang *go public* di Bursa Efek Surabaya. Perbedaan komponen-komponen arus kas menjadi tiga bagian ini penting karena masing-masing komponen tersebut dianggap mempunyai pengaruh yang berbeda-beda terhadap harga pasar saham baik dalam tanda maupun kemampuan prediksinya.

Penelitian ini bersifat penelitian analisis (*analytical research*) yang dirancang sebagai penelitian empiris dengan menggunakan data sekunder dan bersifat kuantitatif. Bertujuan untuk menguji pengaruh variabel bebas, yang dalam hal ini arus kas aktivitas operasi, investasi dan pendanaan terhadap variabel tidak bebas (tergantung) yaitu harga pasar saham. Periode laporan arus kas yang diamati adalah laporan arus kas 31 Desember 1994-. Alasan digunakannya periode tersebut adalah mengacu pada laporan keuangan yang diterima Bapepam sudah mulai menyertakan laporan arus kas. Sedangkan pengamatan mengenai pengaruh arus kas terhadap harga pasar saham dilakukan dengan cara membandingkan rata-rata harga pasar saham selama satu tahun. Sampel dari penelitian ini adalah 10 perusahaan *food and beverage* yang *go public* di PT. BES antara tahun 1994-1998. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan didukung program SPSS (*Statistical Product and Service Solutions*).

Dari hasil analisis terhadap ke-10 sampel menunjukkan bahwa arus kas aktivitas operasi, investasi dan pendanaan secara bersama-sama maupun individu mempunyai pengaruh yang lemah terhadap harga pasar saham bila diklasifikasikan per tahun. Karena hanya memiliki koefisien determinasi (R^2) hasilnya antara 5,8% sampai dengan 66,5%. Hasil terendah diperoleh pada tahun 1998 dan hasil tertinggi diperoleh pada tahun 1995. Sedangkan dengan menggunakan uji F dan uji t tidak berhasil. Bila dihitung secara bersama-sama memiliki koefisien determinasi yang kecil yaitu 0,4%. Sedangkan dari ketiga variabel bebas yang dimasukkan dalam penelitian, arus kas aktivitas operasi memiliki koefisien parameter yang paling besar. Secara umum hasil penelitian menunjukkan masih banyaknya faktor-faktor lain diluar model yang dapat mempengaruhi harga pasar saham. Selain itu lemahnya pengaruh ini juga dikarenakan investor belum terlalu menggunakan informasi laporan keuangan terutama laporan arus kas untuk keputusan investasinya.